



## 中国证券业金牛分析师 金牛奖

## 轻工制造行业研究



第一名



申银万国证券轻工制造行业研究小组  
(周海晨、屠亦婷、  
丁智艳)

## 开创轻工研究先河

在八年的研究过程中，我们在原有的造纸行业之外，又陆续覆盖了包装、家居、珠宝、文具、玩具等子行业，在市场上开创了“轻工”行业的研究先河，形成了自己的研究体系与方法。八年来，在宏观形势的波动与需求结构的升级更迭中，我们欣喜见证了轻工类公司的变化与转型。有理由相信，轻工行业有孕育千亿级公司的潜力。



第二名



广发证券轻工制造行业研究小组 (李音临、申烨)

## 逻辑务必独创

轻工行业在过去普遍被打上了传统污染过剩的制造业标签，但从2013年底开始，经济转型大趋势逐渐确立，轻工多个子行业发生颠覆和变革的端倪初显。我们相信，在转型的关键时刻做出前瞻独创研究，必然能改变传统观点，为投资带来收益。我们始终坚持“研究需要前瞻，逻辑务必独创”的研究理念，不断深挖投资机会，努力实现传统与跨界的完美契合。



第三名



国泰君安证券轻工制造行业研究小组  
(穆方舟、吴冉劼)

## 深入 独到 靠谱

展望2015年，轻工造纸板块将机遇和挑战并存，转型和成长将成为我们的投资研究主线。我们将系统研究体育产业各环节趋势和潜在商业模式，密切跟踪国企改革、外延并购等带来的投资机会。家居板块看好在渠道和品类创新上具有竞争优势的行业龙头，包装印刷板块推荐业绩稳健成长、新业务空间广阔的个股，造纸板块下游具备消费属性的生活纸用品及特殊纸种值得关注。



第四名



招商证券轻工制造行业研究小组 (郑恺、濮冬燕、杨志威)

## 独立 敏锐 积极

感谢金牛奖的颁奖，并感谢支持我们研究的金牛基金，我们在即将过去的2014年推荐了非常多的轻工企业，未来我们也还将坚持独立、敏锐、积极的研究，为各位奉上好的轻工企业和投资标的。



第五名



中信证券轻工制造行业研究小组 (朱佳、揭力、鄢鹏)

## 怀抱二次创业目标

2014年资本市场高潮频起，轻工板块精彩纷呈。中信轻工团队怀抱二次创业目标，认真调研、细致研究，努力提供深度靠谱的研究产品及服务，获得了买方的初步肯定。新的一年就要来到，我们会更加勤奋努力、兢兢业业，整个团队齐心协力不断自我超越，在风云变幻的资本市场讲述不一样的行业故事。



第一名



中信证券家用电器行业研究小组 (胡雅丽、金星)



第二名



申银万国证券家用电器行业研究小组  
(周海晨、蔡雯娟、  
赵莹)

## 感谢 感慨 感恩

此时此刻，我想用三个词来表达我的心情。第一个词是感谢，要感谢主办方，感谢投票的机构，感谢我的公司中信证券及团队的同事们，由衷感谢你们！第二个词是感慨，能够和转型中的行业企业一起成长。第三个词是感悟，在经济转型和资本市场转型的大背景下，我们的研究要继续在深度和创新上齐头并进，才能适应行业发展。

## 家用电器行业研究



第四名



长江证券家用电器行业研究小组 (徐春)

## 重点研究三类机会

感谢各位投资者的厚爱，感谢金牛奖组委会，能够得到这个奖对我来说意义非凡。明年我们主要还是围绕以下三条主线展开研究：第一是重点把握稳健性品种，第二是积极发掘拐点性品种，第三就是适时布局概念性品种。



第五名



国金证券家用电器行业研究小组 (蔡益润)

## 研究创造价值

我们坚守“研究创造价值”理念，注重对公司发展战略和实业经营特点的理解和把握，并重视与财务指标验证。过去一年，我们在底部连续推荐美菱电器、美的集团，并对智能家居发展方向进行深入思考。2015年，预计大家电销量增速平稳，关注空调龙头的价格策略变化对行业竞争格局的影响，同时建议注重挖掘转型类个股蕴含的机会。

## 三条主线把握机会

我们分三条线把握行业主要投资机会：大市值公司的业绩稳定增长，关注地产和沪港通落实等市场因素驱动的估值修复行情，主要关注公司为青岛海尔、美的集团等；关注行业内小市值白马公司的成长路径，主要推荐公司为合肥三洋；关注行业内跨界成长所带来的市值重估机会，主要推荐公司有东方电热、日出东方等。

## 思考转型 寻找增长

获得金牛奖是对招商家电研究2014年工作的肯定，同时也是一种鞭策。2014年是一个变革的年份，随着中国经济发展步入新的周期，未来研究视野的进一步拓宽，对传统行业转型的深入思考和寻找符合新增长模式的细分领域，将是无法漠视的新课题。